

Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMR)**Emisor**
Banco Municipal de Rosario**Calificación anterior:**
29-04-19
Emisor LP "A+" PE
Emisor CP "A2"
ON Sub 2012 "A" PE**Tipo de informe**
Seguimiento**Metodología de Calificación**
Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17357/14**Analistas**
Jorge Dubrovsky,
jdubrovsky@untref.edu.ar
Martín Iutrzenko,
miutrzenko@untref.edu.ar**Fecha de calificación**
30-07-19**Advertencia**
El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.**Calificaciones**

Instrumentos	Monto VN	Vencimiento	Calificación	Perspectiva
Emisor LP	-	-	"A+"	Estable
Emisor CP	-	-	"A2"	No corresponde

LP: Largo Plazo CP: Corto Plazo PE: Perspectiva Estable

Fundamento de la Calificación

➤ El BMROS es el agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y pagos de las obligaciones tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Además, la Entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, dotándola de una sólida base de fondeo.

➤ En el trimestre finalizado en marzo-2019 la ganancia neta del BMR exhibió un aumento interanual de 40,9%, obteniendo una rentabilidad sobre el patrimonio de 45,8% y sobre activos de 3,7%.

➤ Muy buena posición de liquidez. Las disponibilidades de la entidad junto a la tenencia de títulos públicos cubrieron en marzo-2019 el 52,0% del pasivo total.

➤ Muy buena calidad de activos con niveles de irregularidad de cartera compatibles con los del sistema y adecuados niveles de cobertura. La cartera irregular es de 3,1% y la cobertura con provisiones por riesgo de incobrabilidad es de 78,9%.

➤ La integración normativa de capital totalizó 17,3% de los APR mientras que el excedente de capital representó 101,8% de la exigencia regulatoria, indicadores similares a los observados a nivel sistémico.

➤ Con fecha 28-05-19 la entidad procedió en tiempo y forma al pago de la última cuota de capital e interés de la ON Serie 2012 por la suma total de \$2.242.114.

Análisis de sensibilidad

En cumplimiento de los requerimientos de las Comunicación "A" 5398 del BCRA el Banco presentó al BCRA un Programa de Pruebas de stress que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables.

En los escenarios estresados la Entidad no incumple con las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado y operacional). Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos privados, no se observan situaciones ajustadas de liquidez en los escenarios planteados.

Asimismo, la Entidad cuenta con metodologías y planes de contingencia y realiza un continuo monitoreo en base a un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para el control de las situaciones a las que podría verse enfrentada.

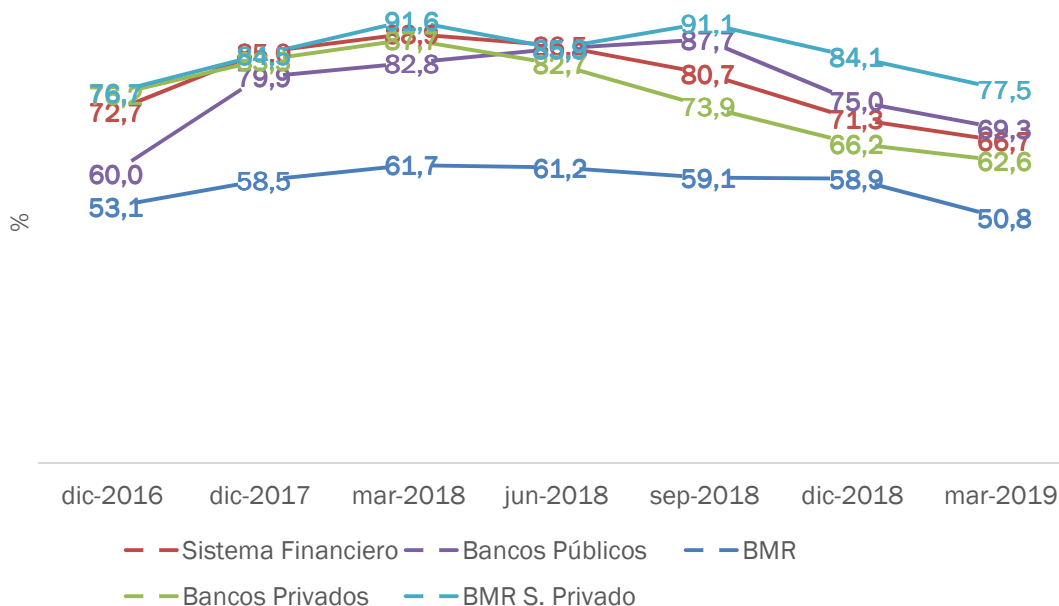
Activos

Al finalizar el primer trimestre de 2019, la entidad no ha experimentado cambios significativos en la composición de su activo manteniendo una alta posición de liquidez con guarismos similares a los observados en el sistema financiero, a partir del nuevo escenario vigente desde mayo de 2018 y a las nuevas exigencias regulatorias. Las disponibilidades representaron alrededor del 18,3% del Activo (+0,1 p.p. respecto de diciembre-2018), mientras que la tenencia de títulos de deuda (95% Leliq) representó 29,0% (+6,8 p.p.). Ambos indicadores se encuentran por encima de los ratios observados en el consolidado del sistema financiero (25,5% y 25,0%, respectivamente).

Asimismo, en el primer trimestre del año, la cartera total de préstamos se contrajo 4,5% en términos nominales respecto de los valores registrados en diciembre-2018 valores que, dado el aumento del nivel general de precios, verifican una fuerte retracción en términos reales. De esta manera, los préstamos de la entidad representaron el 42,7% del activo, disminuyendo su participación en 6,7 p.p. en el primer trimestre.

En la misma línea, el desempeño por intermediación entre préstamos y depósitos del sector privado mantiene una tendencia similar a la registrada a nivel sistémico y, considerando la totalidad de la cartera y los depósitos, el BMR registra un desempeño inferior al conjunto de los bancos públicos y a la totalidad de las entidades que integran el sistema financiero (ver gráfico 1).

Gráfico 1. Préstamos y otras financiaciones en términos de Depósitos. Marzo-2019.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera e información del BCRA.

Con relación a su exposición, la mayor parte de los créditos son al sector privado no financiero (96%) y respecto a su composición el 61% es cartera de consumo/vivienda mientras que el 38% restante es de cartera comercial.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 1 se expone su irregularidad observándose un leve deterioro compatible al registrado por el sistema, con niveles de provisionamiento que permitirían afrontar adecuadamente la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

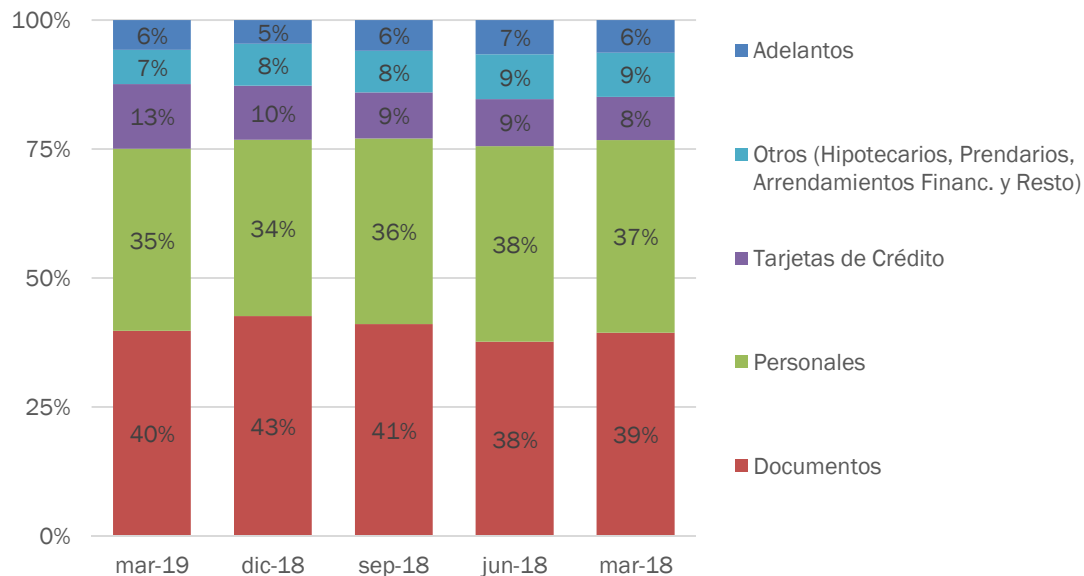
Cuadro 1. Irregularidad de cartera de financiaciones Banco Municipal de Rosario.

Irregularidad de cartera	BMR			Sistema Financiero		
	mar-19	dic-18	dic-17	mar-19	dic-18	dic-17
Total Cartera Irregular	3,1	2,7	2,0	4,1	2,9	1,7
Cartera Comercial Irregular	1,6	0,0	0,4	3,4	2,2	2,9
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	4,0	3,6	3,2	4,5	4,0	0,9
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas	78,9	80,2	98,6	93,0	120,3	150,6
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaciones	-2,5	0,5	0,0	0,3	-0,6	-0,7
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	-12,1	3,0	0,2	1,1	-2,4	-3,0

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera Separado e información del BCRA

Respecto a la evolución por línea de crédito, descuento de documentos continúa siendo la línea de mayor relevancia (40% de los préstamos al sector privado no financiero), seguido por los préstamos personales (35%), mientras que en la tercera posición se hallan las financiaciones por tarjeta de crédito (13%).

Gráfico 2. Composición de cartera Sector Privado no Financiero por línea de crédito. Marzo-2018/Marzo-2019.



Fuente: elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad

Por último, la UNTREF ACR UP observa cierto nivel de concentración con relación a los principales clientes de la entidad (los 10 mayores clientes representan el 18% de la misma y los 50 siguientes mayores clientes el 23%) aunque ello responde a las características de la entidad como agente financiero del Gobierno Municipal y por ser custodio de los depósitos judiciales. De esta forma, se considera adecuado el riesgo de crédito por deudor dada la distribución del saldo de deuda entre cada uno de ellos. Finalmente, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 5% y el resto 54%.

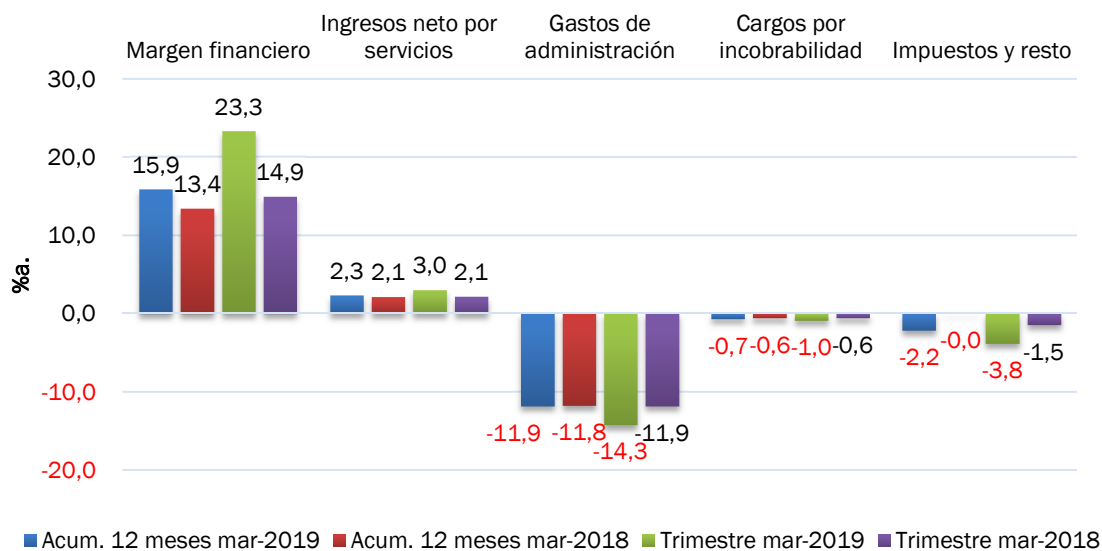
El resto de las líneas que integran el activo tales como Propiedad, planta y equipo (2,9%), Activos financieros entregados en garantía (2,7%) e Inversiones en instrumentos de patrimonio (1,3%) no han mostrado variaciones significativas en el global.

Beneficios

En el primer trimestre de 2019, la ganancia neta acumulada del BMR experimentó una mejora interanual (i.a.) de 40,9%, acumulando en los últimos 12 meses la suma de \$290.369 miles de pesos obteniendo una rentabilidad sobre el patrimonio de 45,8% y sobre activos de 3,7%.

En el acumulado de 12 meses finalizados en marzo-2019, el margen financiero¹ de la entidad totalizó 15,9%a. (11,2%a. del Sistema), 2,6 p.p. inferior al acumulado de 12 meses de diciembre-2018. En la evolución incidió principalmente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por títulos públicos, los intereses por descuento de documentos y por préstamos personales, mientras que por el lado de los egresos financieros incidieron los intereses pagados por depósitos a plazo.

Gráfico 3. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Los cargos por incobrabilidad fueron 0,7%a. del activo mientras que los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal), totalizaron 11,9%a con un aumento interanual de 56,9%, Por último, los ingresos netos por servicios representaron 2,3%a. del activo, cubriendo el 19,6% de los gastos administrativos y beneficios al personal, muy por debajo de los guarismos registrados en el sistema consolidado, aunque similares a los que exhibe la banca pública (34,9% y 20,9%, respectivamente).

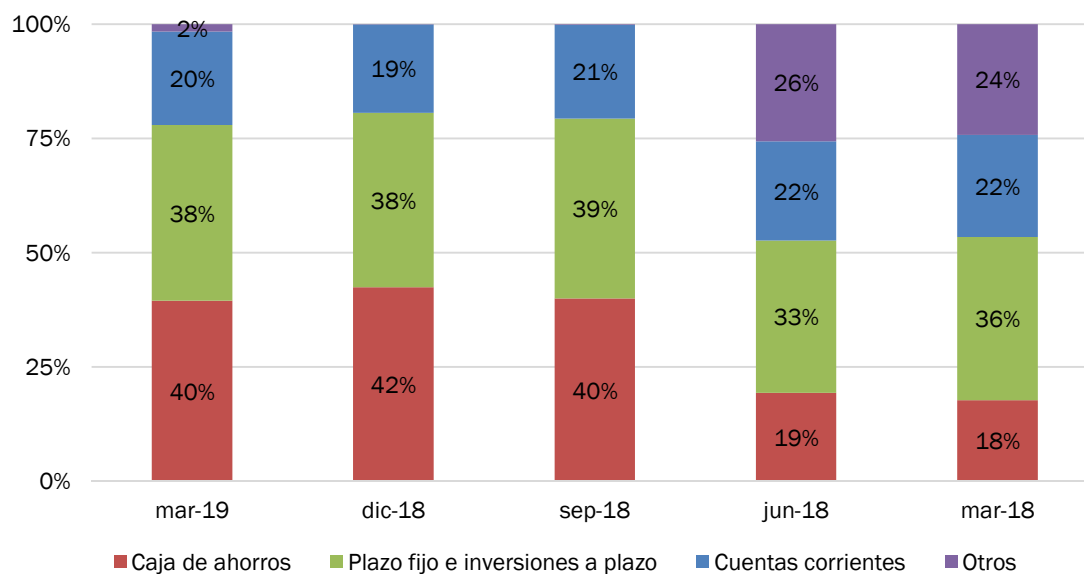
¹ La implementación de las NIIF ha conllevado una reclasificación en la que los resultados por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados dejaron de exponerse como ingresos por intereses y pasan a informarse en forma separada en el cuadro de resultados. A los efectos de la comparación interanual, se han considerado como parte del margen financiero

Liquidez

El Banco Municipal de Rosario es el agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y pagos de las obligaciones tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Además, la entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario. La UNTREF ACR UP destaca la estabilidad de ellos y señala que a marzo-2019 dichos fondos ascendieron a \$2.611.833 miles de pesos, constituyendo el 32,9% de los depósitos totales. De esta forma, los depósitos del sector público adquieren relevancia para la entidad dotándola de una sólida base de fondeo.

Con respecto a su evolución, en el primer trimestre del año, los depósitos del sector público aumentaron 18,3% mientras que los depósitos del sector privado no financiero (67% del total de depósitos) lo hicieron en un 8,4%. En términos globales, los depósitos aumentaron 11,3% en los primeros tres meses del año.

Gráfico 4. Composición de Depósitos del Sector Privado no Financiero. Marzo-2018/Marzo-2019.



Fuente: elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad

Con relación a su concentración, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 13% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 12%, los 100 siguientes el 7% y 68% el resto.

Dentro de las posibilidades de mercado, la entidad prioriza el fondeo a tipos de tasa compatibles con su estructura de tasa de activos, teniendo en cuenta además los plazos correspondientes. En el siguiente cuadro 3 se expone la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, similar al observado en el Sistema.

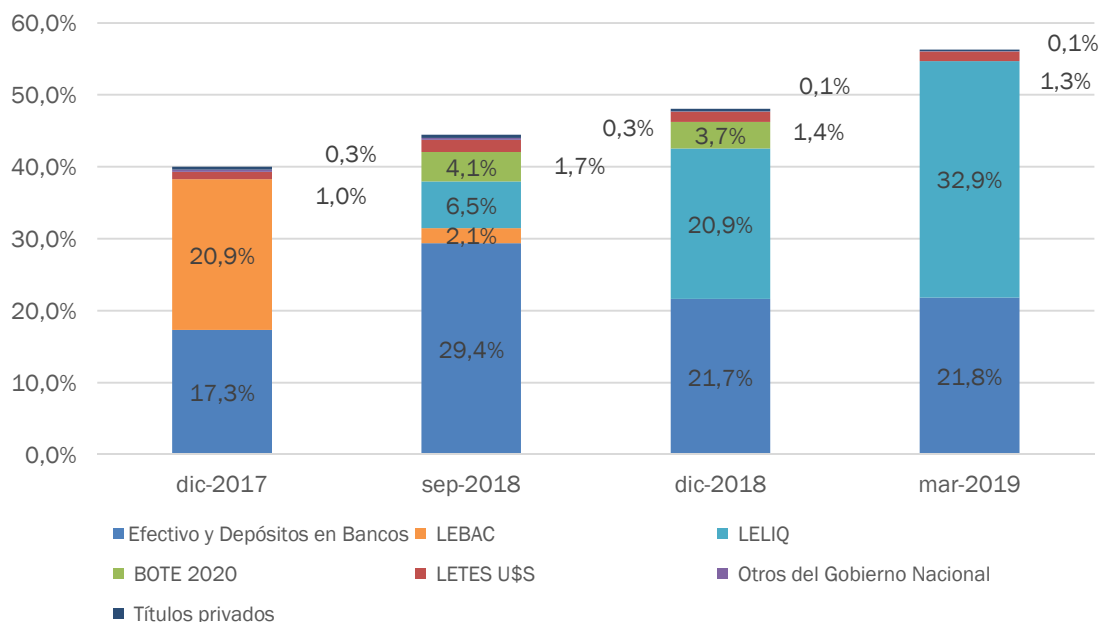
Cuadro 2. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Marzo-2019.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	6,4%	8,6%
3 meses	0,5%	34,0%
6 meses	0,1%	9,2%
12 meses	0,0%	15,4%
24 meses	0,0%	20,3%
más de 24 meses	0,0%	12,0%
Cartera vencida	93,0%	0,5%
TOTAL	100,0%	100,0%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Por otra parte, frente a las nuevas circunstancias macroeconómicas, la entidad mantiene una alta posición de liquidez. Las disponibilidades de la entidad representaron el 21,8% de los depósitos totales (vs 34,8% del Sistema) y el stock de títulos públicos el 31,8% del pasivo total (vs. 27% del Sistema). De manera conjunta, los activos líquidos cubrieron en marzo-2019 el 52,0% del pasivo total.

Gráfico 5. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos. Diciembre-2017/Marzo-2019.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

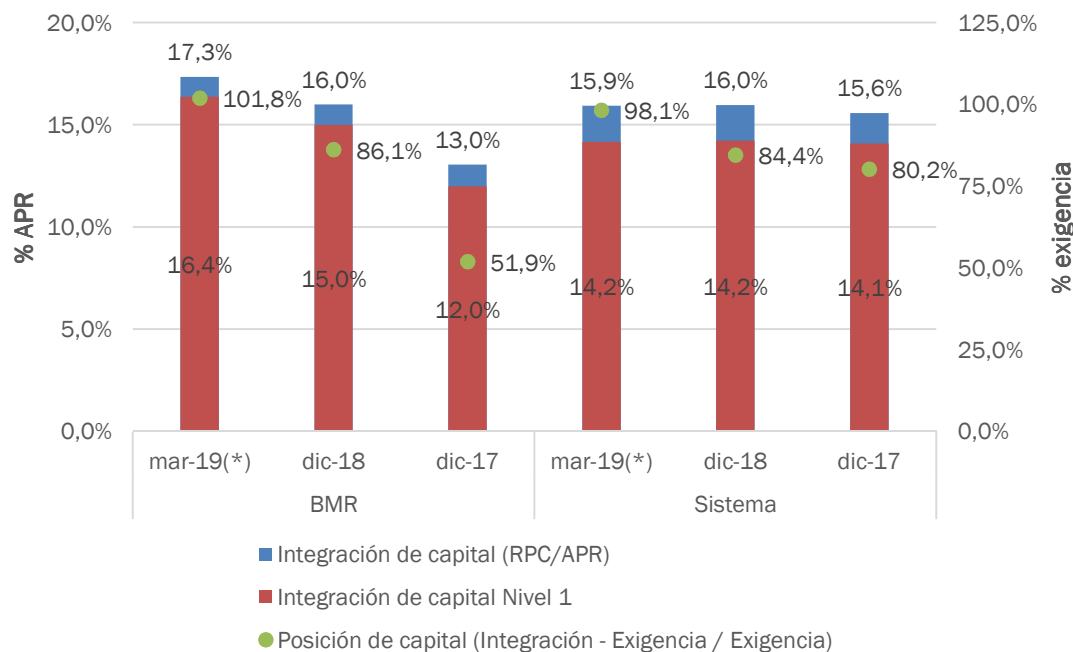
Por último, la UNTREF ACR UP señala que la entidad procedió a la amortización de la última cuota de capital de la ON Serie 2012, cuyo vencimiento operó el 28 de mayo 2019 por la suma total de \$2.242.114 (\$2.000.000 de capital \$242.114 correspondiente a intereses)

Capitalización

El Banco Municipal de Rosario es un banco público cuyo controlante y único accionista es la Municipalidad de Rosario. La entidad mantiene adecuados niveles de capitalización que le permiten gestionar apropiadamente el riesgo operacional y los riesgos de liquidez, crédito, tasa y otros conforme a las regulaciones técnicas establecidas por el BCRA.

En marzo-2019, la integración normativa de capital totalizó 17,3% de los activos ponderados por riesgo (vs 15,9% del Sistema) y la mayor parte de tal integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 94,4%) mientras que el excedente de capital representó 101,8% de la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (98,1%).

Gráfico 6. Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).



Fuente: elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad e información del BCRA

(*) Datos provisionarios sujetos a revisión

Adicionalmente, mediante la Ordenanza N° 9.942/2018 de la Municipalidad de Rosario se ha capitalizado a la entidad por la suma de \$10 millones de pesos para instrumentar una línea de financiamiento del orden de \$40 millones destinada al financiamiento de proyectos productivos relacionados con energías renovables dentro de la Provincia de Santa Fe. Dicho aporte fue integrado por el municipio el 29-04 del corriente año.

Observaciones de impacto macroeconómico y social

El BMROS es un banco público de origen local con un objetivo social explícito que es, tal como lo establece su Carta Orgánica, orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad en todos sus aspectos con marcadas preferencias para los sectores sociales de menores recursos, así como coadyuvar permanente a la Municipalidad de Rosario en ese sentido.

La entidad ofrece servicios financieros a todos los sectores económicos (Comercio y Pymes, Empresas, Agro, Instituciones y Estado, Personas) privilegiando el desarrollo regional. Además, detenta una privilegiada posición al ser agente financiero del Gobierno Municipal de Rosario y por ser la única entidad autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales de los Tribunales Ordinarios de Rosario.

Resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación del Banco. En el futuro próximo, y aunque el nuevo marco regulatorio es favorable al Sector Financiero, habrá que prestar particular atención en la evolución de los sectores núcleo del Banco por una eventual caída de la actividad.

Las nuevas regulaciones normativas establecidas por el órgano rector del sistema financiero local han producido una importante desaceleración de la intermediación financiera, especialmente del crédito al consumo. Asimismo, se han registrado incrementos en la mora sistémica aunque se mantiene en niveles históricamente bajos.

UNTREF ACR UP, viene realizando un seguimiento regular, de las variables macroeconómicas y de las regulaciones de la autoridad monetaria y destaca que la posición financiera del Banco no se ha visto afectada en lo que respecta a sus principales indicadores.

Glosario

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera irregular consumo (%): Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6) / Total Cartera Consumo

Cartera irregular comercial sector privado (%): Total Cartera Irregular Comercial (3 a 6) / Total Cartera Comercial

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

NOBAC: Notas del Banco Central.

N/D: No disponible a la fecha de publicación del informe en BCRA Información de entidades financieras

ON: Obligaciones Negociables.

Patrimonio Neto básico = capital social más aportes capitalizados, ajustes al patrimonio, reservas de utilidades y resultados no asignados

RPC: Responsabilidad Patrimonial computable. Equivalente a Patrimonio Neto Básico + Patrimonio neto complementario (previsiones por riesgo de incobrabilidad de cartera normal) – cuentas deducibles (obligaciones oir títulos valores de deuda de la entidad) – 50% expresión de activos monetarios.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto. Calculado cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/PN a diciembre-(t-1)

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/Activo a diciembre-(t-1)

Anexo. Estados de Situación Financiera (en miles de pesos)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	dic-2016	dic-2017	dic-2018	mar-2019	Variación % trimestral
ACTIVO					
Efectivo y Depósitos en Bancos	976.819	980.098	1.544.716	1.733.234	12,2%
Efectivo	144.560	144.283	287.350	287.204	-0,1%
Entidades Financieras y corresponsales	832.259	835.815	1.257.366	1.446.030	15,0%
BCRA	810.045	800.419	1.190.528	1.427.959	19,9%
Otras del país y del exterior	22.214	35.396	66.838	18.071	-73,0%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	1.698	-	-	-	-
Instrumentos derivados	-	-	1.245	772	-38,0%
Operaciones de pase	-	355.296	-	44.644	-
Otros activos financieros	15.876	18.646	23.714	22.031	-7,1%
Préstamos y otras financiaciones	2.208.368	3.312.808	4.202.728	4.033.829	-4,0%
Sector Público no Financiero	69.433	111.232	162.661	31	-100,0%
B.C.R.A.	-	-	-	-	-
Otras Entidades financieras	214	287	897	965	7,6%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	2.138.721	3.201.289	4.039.170	4.032.833	-0,2%
Otros Títulos de Deuda	1.188.565	1.286.527	1.883.718	2.735.478	45,2%
Activos financieros entregados en garantía	116.280	150.650	263.251	257.614	-2,1%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	6.659	14.720	15.029	20.042	33,4%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	68.879	98.968	132.961	121.980	-8,3%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	10.105	16.182	30.760	40.737	32,4%
Propiedad, planta y equipo	263.859	265.177	263.056	270.242	2,7%
Activos intangibles	27.356	49.080	74.295	80.868	8,8%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	-	-	30.380	42.084	38,5%
Otros activos no financieros	30.556	21.672	33.482	42.956	28,3%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	306	-	-	-
TOTAL ACTIVO	4.915.020	6.570.130	8.499.335	9.446.511	11,1%
PASIVO					
Depósitos	4.161.590	5.659.904	7.133.839	7.939.502	11,3%
Sector Público no Financiero	1.356.091	1.855.199	2.292.826	2.712.044	18,3%
Sector Financiero	17.037	14.558	39.680	20.868	-47,4%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	2.788.462	3.790.147	4.801.333	5.206.590	8,4%
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	61.201	91.317	180.669	167.440	-7,3%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	65	59	7.088	9.702	36,9%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	21.212	19.840	76.895	116.841	51,9%
Obligaciones negociables subordinadas	9.111	4.021	2.419	2.175	-10,1%
Provisiones	30.063	37.993	45.910	52.560	14,5%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	81.325	76.880	98.098	90.711	-7,5%
Otros pasivos no financieros	116.909	163.579	204.508	224.156	9,6%
TOTAL PASIVO	4.481.476	6.053.593	7.749.426	8.603.087	11,0%
PASIVO + PN	4.915.020	6.570.130	8.499.335	9.446.511	11,1%
PATRIMONIO NETO					
Capital social	80.400	80.400	352.891	352.891	0,0%
Aportes no capitalizados	-	-	-	-	-
Ajustes al capital	20.790	20.790	20.790	20.790	0,0%
Ganancias reservadas	32.005	47.712	65.626	65.626	0,0%
Resultados no asignados	220.811	283.843	87.230	308.624	253,8%
Otros Resultados Integrales acumulados	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	79.538	83.792	223.372	95.493	-57,2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	433.544	516.537	749.909	843.424	12,5%

Estados de Resultados (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS	períodos	dic-2017	mar-2018	jun-2018	sep-2018	dic-2018	mar-2019	Var. % trim.	Var. % i.a..
		12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	mar-19/dic-18	mar-19/mar-18
Ingresos por intereses		1.048.723	1.138.288	1.237.384	1.364.190	1.599.452	1.967.746	23,0%	72,9%
Egresos por intereses		-247.943	-269.094	-303.674	-369.416	-506.316	-648.206	28,0%	140,9%
Resultado neto por intereses		800.780	869.194	933.710	994.774	1.093.136	1.319.540	20,7%	51,8%
Ingresos por comisiones		205.709	214.178	229.901	253.165	281.504	321.769	14,3%	50,2%
Egresos por comisiones		-72.493	-74.844	-80.764	-88.117	-110.609	-123.309	11,5%	64,8%
Resultado neto por comisiones		133.216	139.334	149.137	165.048	170.895	198.460	16,1%	42,4%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		11.366	13.072	16.615	10.220	30.565	28.098	-8,1%	114,9%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-54	-54	-54	-494	-440	-20.575	4576,1%	38001,9%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		15.078	18.828	27.378	45.248	41.297	45.469	10,1%	141,5%
Otros ingresos operativos		89.767	86.321	92.806	95.218	115.636	116.558	0,8%	35,0%
Cargo por incobrabilidad		-36.849	-39.897	-41.890	-49.186	-52.211	-62.544	19,8%	56,8%
Ingreso operativo neto		1.013.304	1.086.798	1.177.702	1.260.828	1.398.878	1.625.006	16,2%	49,5%
Beneficios al personal		-436.699	-445.506	-471.031	-494.113	-523.052	-605.774	15,8%	36,0%
Gastos de administración		-316.523	-328.197	-342.293	-351.495	-370.831	-404.387	9,0%	23,2%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-26.936	-28.293	-30.180	-32.188	-34.305	-39.474	15,1%	39,5%
Otros gastos operativos		-140.035	-150.532	-155.881	-166.353	-194.198	-226.819	16,8%	50,7%
Resultado operativo		93.111	134.270	178.317	216.679	276.492	348.552	26,1%	159,6%
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos		6.076	7.870	7.488	16.088	14.578	22.440	53,9%	185,1%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan		99.187	142.140	185.805	232.767	291.070	370.992	27,5%	161,0%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-15.395	63.932	-24.182	-56.611	-67.698	-80.623	19,1%	-226,1%
Resultado neto de las actividades que continúan		83.792	206.072	161.623	176.156	223.372	290.369	30,0%	40,9%
Resultado neto del período		83.792	206.072	161.623	176.156	223.372	290.369	30,0%	40,9%

Indicadores y ratios

CIFRAS CONTABLES	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	Variación (en p.p.)
ACTIVO							
Efectivo y Depósitos en Bancos	14,9%	17,7%	18,6%	25,1%	18,2%	18,3%	0,2%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Operaciones de pase	5,4%	2,9%	0,0%	1,3%	0,0%	0,5%	0,5%
Otros activos financieros	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,0%
Préstamos y otras financiaciones	50,4%	52,7%	52,2%	50,4%	49,4%	42,7%	-6,7%
Otros Títulos de Deuda	19,6%	16,5%	19,6%	12,8%	22,2%	29,0%	6,8%
Activos financieros entregados en garantía	2,3%	2,8%	2,4%	3,1%	3,1%	2,7%	-0,4%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,2%	0,4%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	1,5%	1,4%	1,3%	1,5%	1,6%	1,3%	-0,3%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,1%
Propiedad, planta y equipo	4,0%	4,0%	3,7%	3,5%	3,1%	2,9%	-0,2%
Activos intangibles	0,7%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,0%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	0,0%	0,0%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,1%
Otros activos no financieros	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%	0,1%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
PASIVO							
Depósitos	93,5%	93,0%	93,0%	93,3%	92,1%	92,3%	-1,2%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros pasivos financieros	1,5%	1,4%	1,4%	1,3%	2,3%	1,9%	1,0%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	0,3%	0,8%	0,8%	1,0%	1,0%	1,4%	0,0%
Obligaciones negociables subordinadas	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Provisiones	0,6%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	1,3%	1,0%	1,2%	1,1%	1,3%	1,1%	0,2%
Otros pasivos no financieros	2,7%	3,1%	3,0%	2,5%	2,6%	2,6%	0,1%
TOTAL DE PASIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	

Indicadores y ratios (continuación)

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	Variación (en p.p.)
ACTIVOS							
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	3,0%	2,8%	2,9%	3,4%	4,5%	4,6%	0,0
Total Cartera Irregular	2,0%	1,8%	1,9%	2,3%	2,7%	3,1%	0,5
Cartera comercial irregular	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,6%	1,6
Cartera de consumo/vivienda irregular	3,2%	3,0%	3,3%	3,5%	3,6%	4,0%	0,5
Previsiones / Total de préstamos	2,0%	2,1%	2,2%	2,3%	2,2%	2,5%	0,3
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	98,6%	116,5%	112,5%	103,4%	80,2%	78,9%	-1,3
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	0,03%	-0,29%	-0,24%	-0,08%	0,53%	-2,49%	-3,0
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	0,19%	-1,92%	-1,53%	-0,46%	3,05%	-12,11%	-15,2
BENEFICIOS							
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	25,3%	30,1%	33,0%	37,1%	39,1%	45,8%	6,8
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	1,7%	1,9%	2,3%	2,7%	3,1%	3,7%	0,6
Tasa implícita Activa (sobre Títulos y Préstamos)	22,8%	24,8%	24,0%	28,2%	26,3%	29,1%	2,8
Tasa implícita Pasiva (sobre Depósitos y ON)	4,4%	4,7%	5,0%	5,7%	7,1%	8,2%	1,1
Spread Tasas promedio	18,4%	20,0%	19,0%	22,5%	19,2%	20,9%	1,7
Margen financiero trimestral (%a.)	15,8%	14,5%	14,5%	15,0%	17,2%	20,7%	3,5
Ingresos netos por servicios trimestral (%a.)	2,8%	2,1%	2,2%	2,4%	2,5%	2,7%	0,2
Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.)	-0,6%	-0,6%	-0,7%	-0,8%	-0,6%	-0,9%	-0,2
Eficiencia trimestral (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)	124,0%	129,1%	133,3%	137,3%	141,4%	161,5%	20,1
LIQUIDEZ							
Disponibilidades / Depósitos	17,3%	20,7%	21,8%	29,4%	21,7%	21,8%	0,2
Títulos Públicos / Pasivo	21,3%	18,0%	21,4%	14,1%	24,3%	31,8%	7,5
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.)	39,4%	39,5%	44,1%	43,8%	46,9%	55,1%	8,3
CAPITALIZACIÓN							
Solvencia total (Activo / Pasivo)	108,5%	108,9%	109,1%	109,4%	109,7%	109,8%	0,1
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	7,9%	8,2%	8,3%	8,6%	8,8%	8,9%	0,1
Apalancamiento (Pasivo / PN)	11,7	11,2	11,0	10,6	10,3	10,2	-0,1
Integración de capital (RPC/APR)	13,0%	13,9%	14,4%	14,7%	16,0%	17,3%	1,3
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	12,0%	12,9%	13,5%	13,7%	15,0%	16,4%	1,4
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	51,9%	n/d	67,8%	71,3%	86,1%	101,8%	15,7

Definiciones de las calificaciones

Calificación de Emisor a Largo Plazo: "A+". Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: "A2".

Calificación de ON Subordinada 2012 \$10 millones "A". Perspectiva estable.

Las emisiones o emisores calificados en "A" nacional, presentan una buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una mayor vulnerabilidad con respecto a las categorías superiores, en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

Las emisiones o emisores calificados en "A2" nacional, implica una satisfactoria capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

Nota: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo y para la categoría A1 de corto plazo.

La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada.

Advertencia: el presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o de los instrumentos de calificación.

Fuentes de información

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas:

- Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2018 31 y al diciembre de 2018, presentados en forma comparativa. Auditados por Becher y Asociados SRL. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Informe Gerencial Marzo-2019. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Indicadores varios. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Aviso de Publicación del Pago de Renta y de Capital de la ON Subordinada Serie 2012. Información disponible en http://www.mae.com.ar/mercados/Boletin_diario/amortizaRenta.aspx?fecha=2019-05-22

- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en www.bcra.gov.ar

Manual de Calificación: para la realización del presente análisis se utilizó la “Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras” aprobada por la CNV bajo la Resolución 17.357

Analistas a cargo:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Ezequiel Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, rkolmos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación:

30 de julio de 2019